

NON-RATING ACTION COMMENTARY

Emisión de Bonos de Bogotá es Neutral para Calificaciones del Distrito

Thu 22 Jul, 2021 - 19:55 ET

Fitch Ratings-Mexico City/Bogota-22 July 2021: La emisión de bonos por COP956.832,6 millones de Bogotá, Distrito Capital, al amparo del Programa de Emisión y Colocación (PEC) por hasta COP9.658.700 millones, es neutral para las calificaciones del Distrito, opina Fitch Ratings. Con la emisión, el cupo disponible a la fecha es de COP5.500.000 millones. A la fecha se han colocado, en total, COP4.158.700 millones, de los cuales COP2.956.829 millones están en circulación.

Según lo reportó el Distrito, el 16 de febrero de 2021 la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la ampliación del cupo global del PEC en COP6.500.000 millones, lo cual había sido previamente autorizado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) el 21 de enero de 2021. El plazo del Programa podrá renovarse por períodos iguales antes de su vencimiento. Los bonos del PEC podrán ofrecerse en una o varias emisiones y, a su vez, estas podrán ser colocadas en uno o varios lotes. Las ofertas de bonos de deuda pública interna que realice Bogotá durante el plazo de vigencia deberán efectuarse dando cumplimiento a lo que establezca MHCP. Fitch espera que los recursos provenientes de la emisión se destinen a operaciones de manejo de deuda y a la financiación de planes y programas de inversión contemplados en los planes de desarrollo del Distrito hasta 2024.

Bogotá emitió bonos por COP1.000.000 millones en febrero de 2021, compuestos por una oferta inicial de COP800.000 millones y un monto máximo de sobre adjudicación de

COP200.000 millones, de los cuales COP956.832,6 millones fueron colocados en el mercado, con términos y condiciones favorables. COP299.710 millones se colocaron en dos series, a tasa variable (IPC más diferencial), con vencimientos a 4 y 10 años. Las otras dos series, por COP657.122,6 millones están denominadas en UVR, con vencimientos a 15 y 25 años. Fitch califica estas emisiones en 'AAA(col)'. El riesgo principal de la cartera actual y prevista del Distrito es la inflación. Sin embargo, esto se considera manejable dado el régimen del Banco de la República en esta materia. Asimismo, Bogotá planea endeudarse por COP10,8 billones adicionales en los próximos 10 años (según Acuerdo del Concejo 781 de 2020) con la emisión de bonos internos como principal fuente de financiación, junto con préstamos de bancos multilaterales y locales.

El escenario de calificación de Fitch considera endeudamiento adicional por hasta COP7,5 billones a tomar entre 2021 y 2025. También incluye una parte estimada de la Empresa Metro de Bogotá (aproximadamente 21% de la deuda total) por un valor estimado de COP1,6 billones en 2025 como otra deuda considerada por Fitch. Bajo este escenario, la razón de repago promediará 4,8 veces (x) en 2024 y 2025, lo que resulta en un puntaje de 'aaa'. Por su parte, la agencia estima que la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) y la cobertura sintética del servicio de la deuda (CSSD) se ubiquen en 2,4x y 1,8x, respectivamente, mientras que la carga de deuda fiscal (CDF) aumentaría a 69,1%. Al aplicar un ajuste debido a las CRSD, CSDD y CDF, la sostenibilidad de la deuda se evalúa como 'aa'.

Por otra parte, Fitch evalúa el perfil de riesgo de Bogotá como 'Rango Medio Bajo', lo que refleja una mayoría de factores clave de calificación evaluados como 'Rango Medio'. El perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo' refleja un riesgo moderadamente elevado, relativo a pares nacionales e internacionales, de que la capacidad del Distrito para cubrir el servicio de la deuda con el balance operativo sea debilitada de manera inesperada en el horizonte proyectado (2021 a 2025), ya sea por ingresos menores a los esperados o que el gasto supere las expectativas o por un aumento inesperado en la deuda o en los requerimientos de servicio de deuda.

El perfil crediticio individual (PCI) de Bogotá se evalúa en 'bbb+', lo que refleja la combinación de un perfil de Riesgo en 'Rango Medio Bajo' y métricas de la sostenibilidad de la deuda evaluadas en la categoría 'aa' bajo el escenario de calificación de Fitch. La calificación internacional de riesgo emisor (IDR: issuer default rating) de Bogotá está limitada por la calificación soberana de Colombia de 'BB+' con Perspectiva Estable, lo que refleja la opinión de Fitch de que un gobierno subnacional en Colombia no puede ser calificados por encima del soberano. Lo anterior deriva en calificaciones nacionales de largo plazo de 'AAA(col) Perspectiva Estable y de corto plazo de 'F1+(col)'.

Contactos:

Gerardo Carrillo

Senior Director

Analista Líder

+52 55 5955 1610

Fitch México, S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, Piso 10,

Col. Lomas de Chapultepec,

Ciudad de México 11950

Andrés Arteta

Director Asociado

Analista Secundario

+57 1 484 6770

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA

SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Relación con medios: Monica Saavedra, Bogota, Tel.: +57 1 443 3704, Email:

monica.saavedra@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN ESMA- OR FCA-REGISTERED FITCH RATINGS COMPANY (OR BRANCH OF SUCH A COMPANY) CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH RATINGS WEBSITE.

Copyright © 2021 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public

information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. The information in this report is provided 'as is' without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US,000 to US,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular

insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US,000 to US,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers. For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001. Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the 'NRSRO'). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the 'non-NRSROs') and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

International Public Finance Supranationals, Subnationals, and Agencies Latin America

Colombia
